

AR64

ANNUAL REPORT 2000

OCEANEX INCOME FUND





The annual unitholders' meeting
of Oceanex Income Fund
will be held on May 2, 2001,
at 11 a.m., at Fairmont
The Queen Elizabeth, Galerie 2,
900, René-Lévesque Boulevard West,
Montréal, Québec, Canada.

- 1 Profile
- 2 Report to Unitholders
- 5 Management's Discussion and Analysis
- 8 Consolidated Financial Statements
- 18 Corporate Information

WE KNOW
OUR COURSE



PROFILE OCEANEX

Oceanex, a leader in the container shipping industry in Eastern Canada, has recently completed its third year as an Income Fund.

Oceanex's history dates back many decades as a key provider of intermodal transportation between the mainland and Newfoundland.

The Newfoundland economy has undergone many positive changes in recent years and, as we move forward, the offshore energy sector is expected to provide impetus that will continue to strengthen the economic framework of Newfoundland and Labrador. Oceanex is well positioned to participate in the benefits of a stronger economic base. We continue to develop new opportunities that will be imperative to our ongoing success. Our ability to adapt to change while recognizing client needs will enable us to continue to play a leadership role in the years to come.



REPORT TO UNITHOLDERS

2000 OVERVIEW

We are pleased to report record results of the Oceanex Income Fund for the year ending December 31, 2000.

During the year, we generated revenues exclusive of fuel surcharges of \$82,376,000, reflecting an increase of 1% over 1999, and consolidated net income of \$10,807,000 an increase of 26% from last year's level. This increase is attributable to an improvement in income before amortization, higher investment income from the ship replacement fund and a recovery of income taxes. The latter two items did not have any impact on cash flows related to operating activities. The income tax recovery is due to substantively enacted lower future income tax rates.

Income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes reached \$12,695,000 for the year, 1% higher than \$12,535,000 a year ago. These record results were achieved despite skyrocketing fuel expenses and the forced cancellation of two sailings in the fourth quarter due to a truckers' strike at the port of Montreal. Our continuing program of cost saving initiatives implemented during the course of the year was one of the major contributing factors that partially offset the additional cost of fuel.

Cash distributions to unitholders for the year totalled \$9,810,000 or \$112.44 per 100 trust units. Since its inception, the Oceanex Income Fund made distributions to unitholders in accordance with the prospectus.

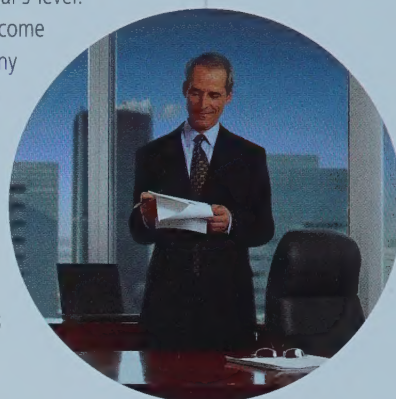
Our ship replacement fund yielded a very good return of 16.3% in 2000. As a result, the market value of the fund reached \$24,104,000 at year-end and is to be utilized to eventually replace current vessels.

Our ships are in good operating condition and since we did not have any vessel drydockings during the year, we were able to continue to offer consistent and reliable transportation and distribution services to our customers. As a result, we completed 148 trips between Montreal, Halifax and Newfoundland. This compares favourably with 1999 when we completed a total of 146 voyages between corresponding ports. In addition, our efficient door-to-door service enabled us to increase volumes. Container and trailer freight volumes to and from Newfoundland in 2000 totalled 64,223 TEU's (twenty-foot equivalent units), an increase of 1.2% over 1999. In 2000, our carryings to Newfoundland were marginally below 1999 whereas traffic from Newfoundland rose by 1,254 TEU's. Automobile shipments totalled 19,637 TEU's, reflecting an increase of 2% over last year.

Traffic from Newfoundland to Atlantic and Central Canada continues to show encouraging signs of growth. This sector represents a significant share of our total volume. In 2000, we generated over 11,300 TEU's of westbound volume, accounting for almost 18% of our total carryings. International shipping lines serving Far East markets from Halifax represented all of the demand for additional westbound volume in 2000. This involved the movement of additional shellfish and newsprint destined to the Far East.

The Oceanex less than container load division enjoyed impressive gains in tonnage over the last several years. After three years of significant growth, 2000 tonnage decreased marginally. Nevertheless, revenues generated from this sector represented 10% of our total revenues in 2000, similar to the level reached in 1999, which was our best year since the inception of this service in 1993.

We have now completed the third year of our five-year equipment replacement program. In March, we took delivery of 80 new 48' containers that have enabled us to meet the growing market demand for larger units. It is also noteworthy that one half of our new units have been modified to handle perishables, as we offer heated service during the winter months. The additional demand for larger units is evidenced by the fact that in 2000, we handled 900 more 48' containers than the previous year and this represented an increase of 14% over 1999.





I am also pleased to report that we have entered into a seven-year exclusive transportation agreement for 4,600 metric tons of bulk sugar annually from Montreal to St. John's. This agreement necessitated the retrofitting of fifteen 20' containers. This additional utilization of 20' containers has the added benefit of improving our vessel stowage. It is also our intention to optimize the vessel stowage capacity of our Montreal service vessels. To that effect, in January 2001, the M.V. Cabot completed its drydocking and during this process we increased its 48' carrying capacity in order to meet the additional demand for these larger units. This was accomplished by modifying the vessel substructure thereby enabling us to handle more containers on the weather deck.

OUTLOOK FOR 2001

A slowing US economy and continuing high oil prices will temper the growth currently being enjoyed by most Canadian provinces. Unlike the trend in the rest of North America, the economy of Newfoundland and Labrador is expected to enjoy above average growth in 2001. This higher level of growth would stem from increased petroleum output from existing operations at Hibernia and new production at Terra Nova, as well as from related activity in the manufacturing and service industries.

From a marketing perspective, we secured a number of new accounts in the latter part of 2000 and we look forward to handling their transportation requirements to Newfoundland for the entire twelve-month period in 2001. We will also enjoy considerable growth with Wal-Mart as we have been awarded the contract for carriage of two new store locations in Corner Brook and St. John's estimated to generate an additional 800 TEU's.

While our M.V. Cabot was in dry dock early in the year, overflow cargo was moved to St. John's via our Halifax service vessel, the M.V. Sanderling, without service disruption to our clients.

We have commissioned the construction of a new maintenance/office facility in St. John's that will provide us with a state-of-the-art facility for equipment repairs and storage. This will also enable us to relocate all of our personnel under one roof. Another benefit of this new project will be the addition of 30,000 square feet of terminal space for container handling and storage. We expect this project to be completed in the fourth quarter of the year.





WE KNOW
WHAT ANCHORS US

After four decades of outstanding contributions to the success of Oceanex and its predecessor companies, Mr. Gilles Champagne, Chairman of the Board of Oceanex (1997) Inc., retired in December 2000. We will continue to build on the strong foundation that his vision has provided. Mr. David Tarr was recently appointed as Mr. Champagne's successor. Mr. Tarr was previously President of CSL Equity Investments Ltd. Mr. Tarr has solid experience in our industry and has been a member of the Oceanex Board and its predecessor companies for over nine years. We are also pleased to announce the appointment of Mr. Fraser Edison of St. John's, Newfoundland, to our Board in 2001. Mr. Edison is President and CEO of ConPro Group Limited and is very well respected in the St. John's business community and throughout Atlantic Canada.

We consistently strive to improve productivity. Our ongoing cost saving initiatives and continuous improvement programs will certainly enable us to further reduce our operating costs.

We enjoy a high level of customer satisfaction. We will enhance our leadership position in all business sectors by continuing to build client relationships. Our passionate commitment to serving our customers will be the driving force of our business strategy.

We are focused on creating an environment which rewards employee performance and fosters skill development. We introduced an employee unit purchase plan as well as a performance incentive program in 2000 for all of our non-unionized employees; both measures were very well received. In 2001, a number of personnel development seminars will be held both in-house and through external programs in order to enhance and fine-tune the leadership and customer service skills of our employees.

We have in place a proactive management team and our long-standing ability to execute effectively represents a solid foundation for ongoing success and increased long-term unitholder value.

I welcome this opportunity to express our sincere appreciation to all of our employees for their dedication and contribution throughout 2000. I am very proud of our collective achievement.

I look forward to reporting on our progress throughout the year.



Peter Henrico
President & CEO
February 20, 2001

MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

GENERAL

Oceanex Income Fund (the "Fund") is a limited purpose trust. Its income is derived from the ownership of promissory notes and shares of Oceanex (1997) Inc. ("Oceanex"), a wholly owned subsidiary of the Fund. Cash distributions to unitholders are based on the operating results of Oceanex being sufficient to pay interest on the promissory notes, and dividends on the shares, and make returns of capital with respect to the shares. The operating results of Oceanex are based on the volume of traffic handled by its vessels. As a low-cost, efficient transportation provider, Oceanex remains well positioned to sustain growth and stability. The economy of Newfoundland continues to focus on its plentiful resource base, with Oceanex playing a significant role as the key provider of transportation services.

CONSOLIDATED OPERATING RESULTS

Consolidated revenue increased by 4.4% in 2000 to reach \$85,562,000, compared to \$81,948,000 a year ago. This revenue included \$3,186,000 of fuel surcharges in 2000 (\$378,000 in 1999). Therefore, consolidated revenue, exclusive of fuel surcharges, increased by 1% to \$82,376,000 in 2000 from \$81,570,000 last year. Operating, selling and administrative expenses totalled \$72,867,000, 5% higher than the comparative amount of \$69,413,000 in 1999. These expenses included \$9,682,000 of fuel related expenses in 2000, up 75% from last year's level of \$5,544,000.

The fuel surcharge revenue generated in 2000 did not completely offset the higher fuel related expenses. However, this year's ratio of operating, selling and administrative expenses before fuel related expenses to revenue before fuel surcharges improved to 77% from 78% in 1999.

Income before amortization, investment income from the ship replacement fund and income taxes reached \$12,695,000 in 2000, 1% higher than the \$12,535,000 reported a year ago.

Consolidated net income for the year ended December 31, 2000 was \$10,807,000 (\$1.24 per trust unit), up 26% from last year's level of \$8,573,000 (\$0.98 per trust unit). This increase is attributable to an improvement in income before amortization, higher investment income from the ship replacement fund and a recovery of income taxes. The latter two items did not have any impact on cash flows related to operating activities. The income tax recovery is due to substantively enacted lower future income tax rates.

The Fund made distributions to unitholders of \$112.44 per 100 trust units, the same as in 1999 and consistent with forecasts.

Oceanex handled 64,223 TEU's to and from Newfoundland in 2000, up 1.2% from 63,432 TEU's a year ago. Automobile shipments to Newfoundland also increased from 19,232 to 19,637, an increase of 2.1%.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

As required by the Canadian Institute of Chartered Accountants' Section 3461 *Employee Future Benefits*, Oceanex retroactively adopted, without restatement of individual comparative consolidated financial statement balances, the method of accounting for employee future benefits. As a result of this change, the January 1, 2000 accrued employee future benefits obligations increased and unitholders' equity decreased by \$595,000.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

Cash flows from operations, excluding investment income from the ship replacement fund, were \$12,417,000 (\$12,183,000 in 1999). After funding \$1,694,000 of net sustaining capital expenditures (\$2,312,000 in 1999), cash distributions of \$9,810,000 (\$112.44 per 100 trust units) were made. These distributions were identical to those made in 1999. In accordance with the Fund's distribution policy, these distributions were made after retaining reserves considered appropriate by the Board of Directors for working capital and sustaining capital expenditures.



CASH DISTRIBUTIONS FOR FISCAL 2000 WERE AS FOLLOWS:

RECORD DATE	DISTRIBUTION DATE	PAYMENT PER UNIT	TAXABLE PORTION	RETURN OF CAPITAL
FEBRUARY 8	FEBRUARY 15	\$0.0937	\$0.0789	\$0.0148
MARCH 8	MARCH 15	0.0937	0.0789	0.0148
APRIL 7	APRIL 14	0.0937	0.0789	0.0148
MAY 8	MAY 15	0.0937	0.0789	0.0148
JUNE 8	JUNE 15	0.0937	0.0789	0.0148
JULY 7	JULY 14	0.0937	0.0789	0.0148
AUGUST 8	AUGUST 15	0.0937	0.0789	0.0148
SEPTEMBER 8	SEPTEMBER 15	0.0937	0.0789	0.0148
OCTOBER 6	OCTOBER 16	0.0937	0.0789	0.0148
NOVEMBER 8	NOVEMBER 15	0.0937	0.0789	0.0148
DECEMBER 8	DECEMBER 15	0.0937	0.0789	0.0148
DECEMBER 29	JANUARY 15, 2001	0.0937	0.0789	0.0148
		\$1.1244	\$0.9468	\$0.1776

\$94.68 per 100 trust units, or 84.2% of the distributions, is taxable as income in the hands of the unitholders for Canadian income tax purposes (83.9% in 1999), while \$17.76 (15.8%) is treated as a reduction of the adjusted cost base of the unitholders' trust units (16.1% in 1999).

Capital expenditures include sustaining and expansionary expenditures. Sustaining capital expenditures are required to maintain volume throughput capacity. Expansionary capital expenditures are to provide operating improvements with respect to either capacity or cost savings. Expansionary capital expenditures will be made only when, in the opinion of the Board of Directors of Oceanex, they would ultimately result in higher distributions to unitholders. There were no expansionary capital expenditures in 2000 or 1999, while the net sustaining capital expenditures funded by operations in 2000 amounted to \$1,694,000 (\$2,312,000 in 1999). These expenditures were consistent with the Fund's five-year sustaining capital expenditures program, which is expected to average \$ 2,350,000 per year. In 1999, a ship life-extension expenditure of \$1,201,000 for steel structural reinforcement, shell plating, deck replacement and machinery was incurred for the M.V. Cicero. This capital expenditure was funded from the ship replacement fund with the consent of the Trustees in accordance with Fund's Declaration of Trust.





A ship replacement fund was established in 1998 with an initial amount of \$11,700,000 and increased by \$7,800,000 on January 6, 1999 with the receipt of the second instalment from the unitholders. Investment income earned by the fund consists of interest, dividends and other realized gains and is entirely reinvested in the fund. The purpose of the ship replacement fund is to meet anticipated capital expenditures required to extend the useful life of the three vessels owned by Oceanex and to eventually replace them. As at December 31, 2000, the book value of the ship replacement fund was \$21,382,000 (\$19,823,000 in 1999); its market value was \$24,104,000 (\$20,724,000 in 1999), yielding a 16.3% return in 2000 and 10.3% per annum since inception. Investment income on realized gains within the ship replacement fund totalled \$1,559,000 for the year (\$888,000 in 1999).

At its discretion, Oceanex may borrow up to \$10 million per year, which includes borrowing against its existing \$5 million revolving operating line of credit, subject to an aggregate sum equal to the greater of (i) \$20 million, or (ii) double the amount of its income before interest, taxes and amortization for the most recently ended fiscal year. Any borrowing over and above those amounts requires the unanimous approval of the Oceanex Board of Directors. There were no borrowings during the year, other than nominal amounts drawn against the revolving operating line of credit.

RISKS AND OPPORTUNITIES

Shipping volumes may be influenced by changing economic conditions within the industries that produce and consume the goods shipped by Oceanex customers. While cargo shipments generally tend to be driven by demographics, the volume of shipments handled by Oceanex may be reduced by economic downturns.

While the loss of one or more large customers would have a negative impact on financial performance, Oceanex's large customer base, with only one customer accounting for more than 10% of revenues, should limit risks. This one customer represents 11% of revenue, 72% of which is generated by an automobile transportation contract that has been in effect for over 20 years.

OUTLOOK

Oceanex will continue to maintain its leadership role in the Newfoundland transportation industry. Looking forward, the resource base sector including oil and gas will continue to contribute significantly to the economy of Newfoundland and Labrador.

Higher oil prices continue to stimulate ongoing exploration, with significant new projects coming on stream. Economic indicators, while down from earlier forecasts, remain positive for 2001.

Consumer confidence is expected to be maintained throughout 2001, resulting in strong consumer demand for goods and services. The construction industry is forecasting continued growth throughout the year and beyond. Oceanex continues to provide excellent service levels to its varied cross section of customers. This, in addition to the high customer satisfaction approval, will enable the company to continue providing sound financial results.



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

AUDITORS' REPORT

To the unitholders of
Oceanex Income Fund

We have audited the consolidated balance sheets of Oceanex Income Fund as at December 31, 2000 and 1999 and the consolidated statements of income, unitholders' equity and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as at December 31, 2000 and 1999, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Montréal, Canada,
February 2, 2001

Ernst & Young LLP
Chartered Accountants

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

As at December 31
[In thousands of dollars]

	2000 \$	1999 \$
ASSETS		
Current assets		
Cash and cash equivalents [note 1]	636	—
Accounts receivable	10,140	10,514
Prepays, supplies and other assets	1,392	1,371
Total current assets	12,168	11,885
Capital assets [note 3]	44,797	47,321
Ship replacement fund , at cost [market value \$24,104; 1999 – \$20,724]	21,382	19,823
Goodwill [net of accumulated amortization of \$1,509; 1999 – \$990]	19,259	19,778
	97,606	98,807

LIABILITIES AND UNITHOLDERS' EQUITY

Current liabilities		
Bank indebtedness [note 4]	—	766
Accounts payable and accrued liabilities	8,712	8,376
Distributions payable to unitholders	817	817
Total current liabilities	9,529	9,959
Employee future benefit obligations [note 5]	435	—
Future tax liability [note 6]	9,272	10,880
Unitholders' equity [note 7]	78,370	77,968
	97,606	98,807

Commitments and contingencies [notes 9 and 10]

See accompanying notes

On behalf of the trustees:



Hon. David R. Peterson
Trustee



R. Owen Mitchell
Trustee

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME

For the years ended December 31
[In thousands of dollars, except per unit amounts]

	2000 \$	1999 \$
Revenue	85,562	81,948
Expenses		
Operating, selling and administrative	72,867	69,413
Income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes	12,695	12,535
Amortization of capital assets	4,388	4,207
Amortization of goodwill	519	495
Income before investment income from ship replacement fund and income taxes	7,788	7,833
Investment income from ship replacement fund	1,559	888
Income before income taxes	9,347	8,721
Income tax (recovery) expense [note 6]	(1,460)	148
Net income	10,807	8,573
Earnings per trust unit	1.24	0.98

CONSOLIDATED STATEMENTS OF UNITHOLDERS' EQUITY

For the years ended December 31
[In thousands of dollars]

	2000 \$	1999 \$
Unitholders' equity, beginning of year	77,968	79,205
Cumulative adjustment for change in accounting policy [note 2]	(595)	—
Net income	10,807	8,573
Distributions to unitholders [note 8]	(9,810)	(9,810)
Unitholders' equity, end of year	78,370	77,968

See accompanying notes

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the years ended December 31
[In thousands of dollars]

	2000 \$	1999 \$
OPERATING ACTIVITIES		
Net income	10,807	8,573
Items not requiring an outlay of funds:		
Amortization	4,907	4,702
Employee future benefit obligations	40	—
Future income taxes	(1,608)	13
Gain on disposal of capital assets	(170)	(217)
Cash flows from operations	13,976	13,071
Investment income from ship replacement fund	(1,559)	(888)
Change in non-cash working capital items related to operating activities	489	(2,128)
Cash flows related to operating activities	12,906	10,055
FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from issuance of trust units	—	34,900
Distributions to unitholders	(9,810)	(9,810)
Cash flows related to financing activities	(9,810)	25,090
INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of capital assets	(1,864)	(3,730)
Proceeds on disposal of capital assets	170	217
Purchase of intermodal transportation business	—	(27,100)
Contribution to ship replacement fund	—	(7,800)
Withdrawal from ship replacement fund [note 3]	—	1,201
Cash flows related to investing activities	(1,694)	(37,212)
Net change in cash and cash equivalents during the year	1,402	(2,067)
(Bank indebtedness) cash and cash equivalents, beginning of year	(766)	1,301
Cash and cash equivalents (bank indebtedness), end of year	636	(766)
Supplementary information		
Income taxes paid	148	135
Interest paid	21	76

See accompanying notes

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2000

[All tabular figures are in thousands of dollars]

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Oceanex Income Fund [the "Fund"] is a limited purpose trust established under the laws of the Province of Ontario by a Declaration of Trust made as of October 31, 1997 [note 7]. The Fund, through its wholly owned subsidiary Oceanex (1997) Inc. [the "Company"], operates an intermodal transportation business in Canada. The Fund is administered by a Board of Trustees and these consolidated financial statements reflect the operations of the intermodal transportation business.

Use of estimates

The preparation of the Fund's financial statements, in conformity with generally accepted accounting principles, requires management to make estimates that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Fund and of its wholly-owned subsidiaries.

Capital assets

Capital assets are recorded at cost and are amortized on the straight-line method over their estimated useful lives which are as follows:

Vessels	15 years
Freight handling equipment	3 to 15 years
Office equipment	3 to 10 years

Goodwill

On the acquisition of the intermodal transportation business in 1998, goodwill was recognized to the extent of the excess of the purchase price over the fair value of the underlying identifiable net assets acquired. Goodwill is amortized on a straight-line basis over 40 years. Projected cash flows are used to assess if there has been a permanent impairment in the value of goodwill.

Financial instruments

The Fund's primary financial instruments recognized in the balance sheet consist of accounts receivable, ship replacement fund, accounts payable and accrued liabilities and distributions payable to unitholders. Investments in the ship replacement fund accounted for at cost are assessed regularly against their respective current fair market value, and investments are written down for any permanent impairment in value. Investment income from the ship replacement fund represents interest, dividends and other realized gains, and is entirely reinvested in the fund. The ship replacement fund is diversified and no individual investment accounts for more than 10% of the total value. The carrying values of the Fund's other primary financial instruments approximate fair values due to their short-term nature.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2000

[All tabular figures are in thousands of dollars]

Income taxes

The Fund is a unit trust for income tax purposes and, as such, is only taxable on any taxable income not allocated to unitholders. As all taxable income has been allocated to unitholders, no provision for income taxes on the income of the Fund has been made. Income tax obligations relating to distributions from the Fund are the obligations of the unitholders.

On the other hand, the Company provides for income taxes using the liability method of tax allocation. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined based on deductible or taxable temporary differences between the financial statement values and tax values of assets and liabilities, measured using substantively enacted income tax rates expected to be in effect for the year in which the differences are expected to reverse.

Employee benefit plans

The Fund has defined benefit pension plans for the majority of its employees. The Fund accounts for its obligations under the employee benefits plans and related costs, net of the plan assets. The cost of pension and other retirement benefits earned by employees is actuarially determined using the projected benefit method prorated on services based on management's best estimate of investment returns, salary projections, retirement age of employees and estimated health-care costs. For the purpose of calculating the estimated rate of return on plan assets, assets are assessed at fair value. The excess of the net actuarial gain or loss over 10% of the greater of the accrued benefit obligations and the fair value of the plan assets is amortized over the average remaining service life of employees.

Statement of cash flows

Cash and cash equivalents include cash and marketable securities having a maturity of less than three months from the date of acquisition, reduced by the amount of outstanding cheques at year-end. The Fund had cash equivalents of \$1,396,000 as at December 31, 2000 [nil as at December 31, 1999].

2. CHANGE IN ACCOUNTING POLICY

Effective January 1, 2000, the Fund retroactively adopted, without restatement of comparative consolidated financial statement balances, the method of accounting for employee future benefits as required by The Canadian Institute of Chartered Accountants' recommendations in Section 3461, Employee Future Benefits. Previously, costs for employee future benefits other than pension were expensed as incurred and pension cost obligations were discounted at the long-term rate of return on net assets. In addition, experience gains and losses were amortized on a straight-line basis over the expected average remaining service life of the employee groups covered by the plans.

As a result of this change, the January 1, 2000 accrued benefit obligations increased and unitholders' equity decreased by \$595,000.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2000

[All tabular figures are in thousands of dollars]

3. CAPITAL ASSETS

	2000		1999	
	Cost	Accumulated amortization	Cost	Accumulated amortization
	\$	\$	\$	\$
Vessels	34,675	4,810	34,675	3,150
Freight handling equipment	21,276	6,989	19,567	4,567
Office equipment	1,646	1,001	1,491	695
	57,597	12,800	55,733	8,412
Accumulated amortization	12,800		8,412	
Net book value	44,797		47,321	

In 1999, the Company incurred capital asset additions amounting to \$3,730,000, of which \$1,201,000 was to enhance the service life of the vessels.

4. BANK INDEBTEDNESS

The Company has an available revolving operating line of credit of \$5,000,000 bearing interest at the greater of the bank's prime rate and the average bankers' acceptance rate plus 0.75%. The credit is collateralized by a charge on the accounts receivable. As at year-end, there was no amount drawn under the line of credit [\$233,000 drawn in 1999].

5. EMPLOYEE FUTURE BENEFIT OBLIGATIONS

The Company provides defined benefit pension plans for its employees and a non-pension post retirement benefit plan for some of its employees. Based on the latest actuarial valuation performed as at December 31, 1999, the present value of accrued employee future benefits as at December 31, 2000 is as follows:

	Pension benefit plans	Other benefit plan	Total
	\$	\$	\$
Accrued benefit obligations			
Balance at beginning of year	7,332	451	7,783
Current service cost	469	27	496
Interest cost	492	33	525
Benefits paid	(341)	(40)	(381)
Actuarial losses	722	51	773
Balance at end of year	8,674	522	9,196

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2000

[All tabular figures are in thousands of dollars]

	Pension benefit plans \$	Other benefit plan \$	Total \$
Plan assets			
Fair value at beginning of year	7,388	—	7,388
Employer contributions	240	40	280
Employee contributions	172	—	172
Benefits paid	(341)	(40)	(381)
Return on plan assets	529	—	529
Actuarial gains	400	—	400
Fair value at end of year	8,388	—	8,388
Funded status – deficit	(286)	(522)	(808)
Unamortized net actuarial loss	322	51	373
Accrued benefit asset (liability)	36	(471)	(435)
Valuation allowance	—	—	—
Accrued benefit asset (liability) net of valuation allowance	36	(471)	(435)

The Company's net benefit plan expense for the year ended December 31, 2000 was as follows:

	Pension benefit plans \$	Other benefit plan \$	Total \$
Current service cost	297	27	324
Interest cost	492	33	525
Return on plan assets	(529)	—	(529)
Net plan expense	260	60	320

The significant actuarial assumptions used by the Company to determine its accrued benefit obligations as at December 31, 2000, were as follows:

	Pension benefit plans %	Other benefit plan %
Discount rate	5.6	6.5
Expected long-term rate of return on plan assets	7.0	—
Rate of compensation increase	3.0	4.0

For measurement purposes, a 10% annual rate of increase in the per capita cost of covered health-care benefits was assumed.

As at December 31, 1999, prior to the accounting policy change disclosed in note 2, the present value of accrued pension benefits and the estimated market value of pension assets amounted to approximately \$6,034,000 and \$7,350,000 respectively.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2000

[All tabular figures are in thousands of dollars]

6. INCOME TAXES

The reconciliation of income tax computed at combined statutory tax rates to income tax expense is:

	2000 \$	1999 \$
Income before income taxes	9,347	8,721
Combined income tax expense at statutory rates [2000 – 41.3%; 1999 – 42.3%]	3,860	3,689
Interest expense of the Company paid to the Fund, eliminated on consolidation	(3,799)	(3,888)
Large corporation tax	148	135
Decrease in tax rates	(1,534)	—
Other	(135)	212
	(1,460)	148
Represented by:		
Current taxes	148	135
Future income taxes	(1,608)	13
	(1,460)	148

Future income taxes reflect the net tax effects of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial statement purposes and the amounts used for income tax purposes.

7. UNITHOLDERS' EQUITY

An unlimited number of trust units may be issued pursuant to the Declaration of Trust. Each unit is transferable and represents an equal undivided beneficial interest in any distributions from the Fund and in the net assets of the Fund. All units are of the same class with equal rights and privileges. Each unit is not subject to future calls or assessments. Each unit entitles the holder to one vote at all meetings of unitholders.

Units are redeemable at any time at the unitholder's option at 95% of the market price at the time subject to an aggregate maximum of \$40,000 in cash redemptions in any particular month. Redemption in excess of this amount will be satisfied by distributing a pro rata share [approximately \$6.99 principal amount per unit] of the \$61 million 13% Series A unsecured subordinated promissory notes of the Company, which are presently owned by the Fund and are maturing in 2012.

In January 1998, the Fund issued 8,725,000 trust units at a price of \$10 per unit for gross proceeds of \$87,250,000. There has been no issuance or redemption of units since the inception of the Fund in 1998.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2000

[All tabular figures are in thousands of dollars]

8. DISTRIBUTIONS TO UNITHOLDERS

The Fund's policy is to make distributions to unitholders equal to cash flows from operations, less investment income from ship replacement fund and such reserves for working capital and capital expenditures as may be considered appropriate by the directors of the Company.

The Fund made cash distributions of \$9,810,000 in 2000 and in 1999 [\$1.1244 per unit]. 84.2% of the amount distributed in 2000 [83.9% in 1999] is taxable as income in the hands of the unitholders for Canadian income tax purposes, while the remaining portion of 15.8% [16.1% in 1999] is treated as a reduction of the adjusted cost base of the unitholders' trust units (return of capital).

9. COMMITMENTS

The Company is committed under various operating leases, with approximate minimum annual lease payments over the next five years as follows:

	\$
2001	2,491
2002	1,363
2003	348
2004	203
2005	118
Thereafter	343

10. CONTINGENCIES

Claims and legal proceedings may be instituted against the Fund and the Company in the normal course of business. Legal proceedings are often subject to numerous uncertainties and it is not possible to predict the outcome of individual cases. In management's opinion, the Fund has made adequate provision for or has adequate insurance to cover all claims and legal proceedings. Consequently, any settlements reached should not have a material effect on the Fund's financial position.

11. INFORMATION ABOUT MAJOR CUSTOMERS

One customer represented approximately \$9,684,000 [11%] of total revenue [\$10,136,000 or 12% in 1999]. In addition, at year-end, one customer accounted for \$1,071,000 [11%] of trade accounts receivable [\$1,431,000 or 14% in 1999].

CORPORATE INFORMATION

OCEANEX INCOME FUND TRUSTEES

Hon. John C. Crosbie, P.C., O.C., Q.C.
St. John's, Newfoundland
Counsel
Patterson Palmer Hunt Murphy

Hon. David R. Peterson, P.C., Q.C.
Toronto, Ontario
Chairman
Cassels Brock & Blackwell LLP

R. Owen Mitchell
Toronto, Ontario
Managing Director
National Bank Financial

OCEANEX (1997) INC. DIRECTORS

David A. Tarr ⁽¹⁾⁽⁵⁾
Montréal, Québec
Chairman of the Board
Corporate Director

Fraser Edison ⁽⁴⁾
St. John's, Newfoundland
President & CEO
ConPro Group Limited

Peter Henrico ⁽⁵⁾
Beaconsfield, Québec
President & CEO
Oceanex (1997) Inc.

A. Robert Inkpen ⁽³⁾⁽⁵⁾
Dartmouth, Nova Scotia
Vice-President, Finance & Secretary
Newfoundland Capital Corporation

Philip E. Johnston ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
Westmount, Québec
Senior Consultant
Lombard Odier Trust Company

Robert C. H. Patten ⁽⁵⁾
St. John's, Newfoundland
Executive Vice-President
A. Harvey & Company

John J. Peacock ⁽²⁾⁽⁵⁾
Nuns' Island, Verdun, Québec
Executive Vice-President
Fednav Limited

John T. Walsh ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
Chamberlains, Newfoundland
Corporate Director

OCEANEX (1997) INC. SENIOR OFFICERS

Peter Henrico
President & Chief Executive Officer

Pierre Couvrette
Vice-President, Finance & Administration
and Secretary

John M. Majchrowicz
Vice-President, Operations

Stephen W. Snow
Vice-President, Marketing & Sales

UNITHOLDER & INVESTMENT CONTACT

Pierre Couvrette
Vice-President, Finance & Administration
and Secretary

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Computershare Trust Company of Canada
Montréal, Québec

AUDITORS

Ernst & Young LLP
Montréal, Québec

STOCK EXCHANGE LISTING

Toronto Stock Exchange
Symbol: OAX.UN

GENERAL INFORMATION

Oceanex Income Fund
630 René-Lévesque Blvd. West, suite 2550
Montréal, Québec, Canada, H3B 1S6
Telephone (514) 875-9244
Fax (514) 877-0226

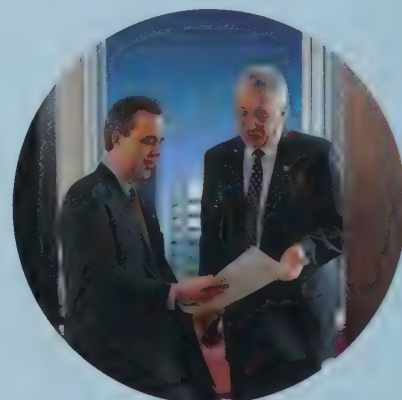
Toronto (416) 620-5100
Montréal Customer
Service Bookings (514) 875-9595
Halifax (902) 429-9201
Corner Brook (709) 634-2079
St. John's (709) 722-6280

www.oceanex.com



Pierre Couvrette
Vice-President, Finance &
Administration and Secretary

Peter Henrico
President & Chief Executive Officer



Stephen W. Snow
Vice-President,
Marketing & Sales

John M. Majchrowicz
Vice-President, Operations

Notes

(1) Member of the Audit Committee (2) Member of the Compensation and Pension Committee (3) Member of the Corporate Governance Committee
(4) Independent Director of Oceanex appointed by the Fund (5) Nominee of the Manager

FIDUCIAIRES DU FONDS

Hon. John C. Crosbie, c.p., o.c., c.r.
St. John's (Terre-Neuve)
Avocat-conseil
Patterson Palmer Hunt Murphy
Hon. David R. Peterson, c.p., c.r.
Toronto (Ontario)
Président
Cassels Brock & Blackwell LLP

R. Owen Mitchell
Toronto (Ontario)
Directeur général
Financière Banque Nationale Inc.

ADMINISTRATEURS
OCEANEX (1997) INC.

David A. Tarr
Montréal (Québec)
Président et membre du conseil

Fraser Edison
St. John's (Terre-Neuve)
Président et chef de la direction
Compro Group Limited

Peter Henrico
Beaconsfield (Québec)
Président et chef de la direction
Oceanex (1997) Inc.

A. Robert Inkpen
Dartmouth (Nouvelle-Écosse)
Vice-président, finances et secrétaire
Newfoundland Capital Corporation

Philip E. Johnston
Westmount (Québec)
Conseiller senior
Société de fiducie Lombard Odier

Robert C. H. Patten
St. John's (Terre-Neuve)
Vice-président et directeur
A. Harvey & Company

John J. Peacock
Le-des-Scieurs, Verdun (Québec)
Vice-président et directeur
Fedbay Limited

John T. Walsh
Champlain (Terre-Neuve)
Administrateur de société

MEMBRES DE LA DIRECTION

OCEANEX (1997) INC.

Peter Henrico
Président et chef de la direction

Pierre Couvrette
Vice-président, finances et administrateur
et secrétaire

John M. Majchrowicz
Vice-président, exploration

Stephen W. Snow
Vice-président, marketing et ventes

RELATIONS AVEC LES PORTEURS DE
PARTS ET LES INVESTISSEURS

Pierre Couvrette
Vice-président, finances et administrateur
et secrétaire

AGENT DE TRANSFERT ET AGENT
COMPTABLE DES REGISTRES

Société de fiducie Computershare
du Canada

VERIFICATEURS

Ernst & Young s.r.l.
Montréal (Québec)

INSCRIPTION DES ACTIONS

Bourse de Toronto
Symbole : OAX.UN

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Oceanex Income Fund
630, rue René-Lévesque ouest, bureau 2550
Montréal (Québec) Canada H3B 1S6
Téléphone : (514) 875-9244
Télécopieur : (514) 877-0226
Toronto : (416) 620-5700
Service des réservations de
Montréal : (514) 875-9995
Halifax (902) 429-9201
Corner Brook (709) 634-2079
St. John's (709) 722-6280
www.oceanex.com



Peter Henrico
Président et chef de la direction



Pierre Couvrette
Vice-président, finances et
administration, et secrétaire



Stephen W. Snow
Vice-président
marketing et ventes

John M. Majchrowicz
Vice-président, exploration

NOTES
(1) Membres du conseil d'administration (2) Membres du conseil de surveillance (3) Membres du conseil de surveillance (4) Administrateur, représentant du public (5) Représentant du public

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2000
[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars]

7. AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Un nombre illimité de parts de fiducie peut être émis aux termes de la déclaration de fiducie. Chaque part est transférable et représente une participation réelle indivise égale dans les distributions du Fonds et dans les actifs nets du Fonds. Toutes les parts appartiennent à la même catégorie et comportent des droits et des privilèges égaux. Chaque part n'est pas susceptible d'appels de fonds ultérieurs. Chaque part donne droit au porteur à un vote à toutes les assemblées des porteurs de parts.

Les parts peuvent être rachetées à tout moment à la demande de leurs porteurs, à 95 % du cours du marché au moment du rachat, en fonction d'un montant de rachat global maximum en espèces de 40 000 \$ au cours d'un mois civil. Tout rachat excédant ce montant fera l'objet de la distribution d'un nombre proportionnel [environ 6,99 \$ en montant en capital par part] de billets subordonnés non garantis de série A à 13 %, de 61 000 000 \$ de la Société, présentement détenus par le Fonds et échéant en 2012.

En janvier 1998, le Fonds a émis 8 725 000 parts de fiducie au prix de 10 \$ la part pour un produit brut de 87 250 000 \$. Il n'y a eu aucune émission ou aucun rachat de parts depuis la création du Fonds en 1998.

8. DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS

La politique du Fonds consiste à effectuer des distributions aux porteurs équivalentes aux flux de trésorerie liés à l'exploitation, moins les revenus de placement tirés du Fonds de remplacement des navires et les réserves pour fonds de roulement et dépenses en capital telles que les administrateurs de la Société le jugent appropriées.

Le Fonds a versé des distributions en espèces de 9 810 000 \$ en 2000 et en 1999 [1,1244 \$ par part]. En 2000, 84,2 % [83,9 % en 1999] du montant distribué est impossible à titre de revenu entre les mains des porteurs de parts aux fins de l'impôt sur les bénéfices du Canada, alors que la tranche restante de 15,8 % [16,1 % en 1999] est considérée comme une réduction du prix de base rajusté des parts de fiducie des porteurs (remboursement de capital).

9. ENGAGEMENTS

La Société s'est engagée en vertu de différents contrats de location-exploitation dont les versements minimums annuels approximatifs s'établissent comme suit pour les cinq prochains exercices :

2001	2 491
2002	1 363
2003	348
2004	203
2005	118
Ultérieurement	343

10. ÉVENTUALITÉS

La Société et le Fonds pourraient faire l'objet de réclamations et de poursuites dans le cours normal de leurs activités. Les poursuites donnent souvent lieu à nombre d'incertitudes et il n'est pas possible de prévoir l'issue de chaque cause. La direction estime que le Fonds a prévu les réserves nécessaires et la protection d'assurance adéquate pour garantir toutes les réclamations et poursuites. Par conséquent, tout règlement conclu ne devrait pas avoir de répercussions importantes sur la situation financière du Fonds.

11. INFORMATION CONCERNANT DES CLIENTS IMPORTANTS

Un client a représenté approximativement 9 684 000 \$ [11 %] des produits totaux [10 136 000 \$ ou 12 % en 1999]. De plus, à la fin de l'exercice, un client représentait 1 071 000 \$ [11 %] des comptes clients à recevoir [1 431 000 \$ ou 14 % en 1999].

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2000
[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars]

5. OBLIGATIONS AU TITRE DES AVANTAGES SOCIAUX FUTURS (suite)

Les hypothèses actuarielles importantes utilisées par la Société pour évaluer ses obligations au titre des prestations constituées en date du 31 décembre 2000 étaient les suivantes :

Régimes de retraite	Autre régime d'avantages sociaux		
		%	%
Taux d'actualisation	5,6	6,5	
Taux de rendement prévu des actifs des régimes, à long terme	7,0	—	
Taux de croissance de la rémunération	3,0	4,0	

Aux fins de l'évaluation, le taux de croissance annuelle hypothétique du coût des soins de santé couverts par participant a été fixé à 10 %.

En date du 31 décembre 1999, avant la modification à la convention comptable décrite à la note 2, la valeur actuelle des prestations constituées et la valeur marchande estimative des actifs de retraite s'élevaient à environ 6 034 000 \$ et 7 350 000 \$, respectivement.

6. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le rapprochement des impôts sur les bénéfices calculés aux taux d'imposition combinés prévus par la loi à la charge fiscale se présente comme suit :

2000		1999	
\$		\$	
9 347		8 721	
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices			
Impôts sur les bénéfices combinés à payer aux taux prévus par la loi – 41,3 % [42,3 % en 1999]			
Intérêts débiteurs de la Société payés au Fonds, éliminés à la consolidation			
Impôt des grandes sociétés			
Réduction des taux d'imposition			
Divers			
(1 460)		(3 888)	
148		135	
(1 608)		—	
135		212	
(1 460)		148	
148		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135		135	
(1 608)		13	
135		148	
(1 460)		135	
148		13	
(1 608)		148	
135			

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2000
[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars]

Actifs des régimes		
	Régimes de retraite	Autre régime d'avantages sociaux
	\$	\$
Juste valeur au début de l'exercice	7 388	—
Cotisations de l'employeur	240	40
Cotisations des employés	172	—
Prévisions versées	(341)	(40)
Rendement des actifs des régimes	529	—
Gains actuariels	400	—
Juste valeur à la fin de l'exercice	8 388	—
Situation de capitalisation – déficit	(286)	(522)
Perte actuarielle nette non amortie	322	51
Actif (passif) au titre des prestations constituées	36	(471)
Provision pour moins-value	—	—
Actif (passif) au titre des prestations constituées, déduction faite de la provision pour moins-value	36	(471)
Charge nette au titre des régimes	260	60

La charge nette au titre des régimes à la fin de l'exercice terminé le 31 décembre 2000 était la suivante :

	Régimes de retraite	Autre régime d'avantages sociaux	Total
	\$	\$	\$
Coût des services rendus au cours de l'exercice	297	27	324
Intérêts débiteurs	492	33	525
Rendement des actifs des régimes	(529)	—	(529)
Charge nette au titre des régimes	260	60	320

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2000

[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars]

3. IMMOBILISATIONS

	2000	1999	
Amortissement	Coût cumulé	Coût cumulé	Amortissement
Navires	34 675	4 810	34 675
Équipement de maintenance	21 276	6 989	19 567
Matériel de bureau	1 646	1 001	1 491
Amortissement cumulé	57 597	12 800	55 733
	12 800		8 412
Valeur comptable nette	44 797		47 321

En 1999, la Société a effectué des acquisitions d'immobilisations totalisant 3 730 000 \$, dont 1 201 000 \$ a servi à prolonger la durée de vie utile des navires.

4. DÉCOUVERT BANCAIRE

La Société détient une ligne de crédit à l'exploitation renouvelable de 5 000 000 \$, portant intérêt au plus élevé du taux préférentiel ou du taux d'acceptation bancaire moyen plus 0,75 %. Le crédit est garanti par une charge sur les débiteurs. À la fin de l'exercice, aucun montant n'avait été prélevé sur la ligne de crédit [233 000 \$ prélevés en 1999].

5. OBLIGATIONS AU TITRE DES AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La Société offre des régimes de retraite à prestations déterminées et un régime d'avantages complémentaires postérieurs à l'emploi à certains de ses employés. Selon la dernière évaluation actuarielle effectuée en date du 31 décembre 1999, la valeur actuelle des avantages sociaux futurs constitués au 31 décembre 2000 est la suivante :

Obligations au titre des prestations constituées	Régimes de retraite	Autre régime d'avantages sociaux	Total
	\$	\$	\$
Soide au début de l'exercice	7 332	451	7 783
Coût des services rendus au cours de l'exercice	469	27	496
Intérêts débiteurs	492	33	525
Prestations versées	(341)	(40)	(381)
Pertes actuarielles	722	51	773
Soide à la fin de l'exercice	8 674	522	9 196

Impôts sur les bénéfices

Aux fins de l'impôt, le Fonds est une fiducie d'investissement à participation unitaire et comme telle, seul le revenu non distribué aux porteurs de parts est assujéti à l'impôt. Comme tout le revenu imposable a été distribué aux porteurs de parts, aucune provision pour impôts n'a été effectuée à l'égard du revenu du Fonds. Les obligations en matière d'impôts liées aux distributions provenant du Fonds sont les obligations des porteurs de parts.

En outre, la Société suit la méthode du passif fiscal pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et passifs d'impôts futurs sont calculés selon les écarts temporaires déductibles ou imposables entre les valeurs comptables et les valeurs fiscales des actifs et des passifs, mesurés d'après les taux pratiquement en vigueur qui devraient être en vigueur pour l'année où les écarts sont censés se résorber.

Régimes d'avantages sociaux des employés

Le Fonds a établi des régimes de retraite à prestations déterminées pour la presque totalité de ses employés. Le Fonds comptabilise ses obligations découlant des régimes d'avantages sociaux des employés ainsi que les coûts connexes, déduction faite des actifs des régimes. Le coût des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite gagnés par les employés est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services fondée sur les hypothèses les plus probables de la direction concernant le rendement des placements, la progression des salaires, l'âge de départ à la retraite des employés et les coûts estimatifs des soins de santé. Pour les besoins du calcul du taux de rendement estimatif des actifs des régimes, ces actifs sont évalués à leur juste valeur. L'excédent du gain actuariel net (de la perte actuarielle nette) sur 10 % des obligations au titre des prestations constituées, ou sur 10 % de la juste valeur des actifs des régimes si ce dernier montant est plus élevé, est amorti sur la durée résiduelle moyenne d'activité des employés actifs.

État des flux de trésorerie

Les espèces et quasi-espèces comprennent l'encaisse et les titres négociables venant à échéance moins de trois mois après la date d'acquisition, après déduction des chèques en circulation à la fin de l'exercice. Le montant des quasi-espèces du Fonds s'élevait à 1 396 000 \$ au 31 décembre 2000 [néant au 31 décembre 1999].

2. MODIFICATION D'UNE CONVENTION COMPTABLE

À compter du 1^{er} janvier 2000, le Fonds a adopté rétroactivement, sans retraitement des soldes des états financiers consolidés comparatifs, la méthode de comptabilisation des avantages sociaux futurs comme l'exige le chapitre 3461, Avantages sociaux futurs, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Les coûts des avantages sociaux futurs, autres que les prestations de retraites, étaient auparavant comptabilisés à mesure qu'ils étaient engagés et les obligations découlant du régime de retraite étaient actualisées au taux de rendement à long terme des actifs. De plus, les pertes et les gains actuariels étaient amortis selon la méthode linéaire sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active des groupes d'employés couverts par les régimes.

À la suite de cette modification, les obligations au titre des prestations constituées en date du 1^{er} janvier 2000 ont augmenté et l'avoir des porteurs de parts a diminué de 595 000 \$.

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Oceanex Income Fund [le «Fonds»] est une fiducie à vocation limitée établie en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 31 octobre 1997 [note 7]. Par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, Oceanex (1997) Inc. [la «Société»], le Fonds exploite une entreprise de transport intermodal au Canada. Le Fonds est administré par un conseil des fiduciaires et ces états financiers consolidés reflètent les activités de l'entreprise de transport intermodal.

Utilisation d'estimations

L'établissement des états financiers du Fonds, conformément aux principes comptables généralement reconnus, exige de la direction qu'elle effectue des estimations qui touchent le passif et l'actif constatés à la date des états financiers ainsi que les produits et les charges constatés au cours de l'exercice considéré. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes du Fonds et de ses filiales en propriété exclusive.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie estimative au taux suivant :

Navires	15 ans
Équipement de manutention	3 à 15 ans
Matériel de bureau	3 à 10 ans

Écart d'acquisition

À l'acquisition de l'entreprise de transport intermodal en 1998, l'écart d'acquisition a été comptabilisé selon l'excédent du prix d'achat par rapport à la juste valeur de l'actif sous-jacent net identifiable acquis. L'écart d'acquisition est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 40 ans. Les flux de trésorerie prévus servent à évaluer s'il y a eu une baisse de valeur permanente de l'écart d'acquisition.

Instruments financiers

Les principaux instruments financiers du Fonds constatés dans le bilan comprennent les débiteurs, le fonds de remplacement des navires, les créditeurs et charges à payer et les distributions à verser aux porteurs de parts. Les placements dans le fonds de remplacement des navires comptabilisés au coût sont évalués régulièrement en regard de leur juste valeur au marché respective et sont ajustés pour refléter toute baisse de valeur permanente. Les revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires représentent les intérêts, les dividendes et les autres gains réalisés, et sont entièrement réinvestis dans le fonds. Le fonds de remplacement des navires est diversifié et aucun placement ne représente plus de 10 % de la valeur totale. Les valeurs comptables des autres principaux instruments financiers du Fonds se rapprochent des justes valeurs en raison de leur nature à court terme.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices terminés les 31 décembre

[en milliers de dollars]

	2000	1999
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	10 807	8 573
Éléments ne nécessitant pas de sorties de fonds :		
Amortissement	4 907	4 702
Obligations au titre des avantages sociaux futurs	40	—
Impôts futurs	(1 608)	13
Gain à la cession d'immobilisations	(170)	(217)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	13 976	13 071
Revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires	(1 559)	(888)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement liée aux activités d'exploitation	489	(2 128)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	12 906	10 055
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts de fiducie	—	34 900
Distributions aux porteurs de parts	(9 810)	(9 810)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(9 810)	25 090
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(1 864)	(3 730)
Produit de la cession d'immobilisations	170	217
Acquisition d'une entreprise de transport intermodal	—	(27 100)
Contribution au fonds de remplacement des navires	—	(7 800)
Retrait du fonds de remplacement des navires [note 3]	—	1 201
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 694)	(37 212)
Variation nette des espèces et quasi-espèces au cours de l'exercice (Découvert bancaire) espèces et quasi-espèces au début de l'exercice	1 402	(2 067)
Espèces et quasi-espèces (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	636	(766)
Informations supplémentaires		
Impôts sur les bénéfices payés	148	135
Intérêts payés	21	76

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Pour les exercices terminés les 31 décembre
[en milliers de dollars, sauf les montants par part]

Produits	85 562	\$ 2000
Charges	72 867	\$ 1999
	69 413	

Charges d'exploitation, de vente et d'administration

Bénéfice avant amortissement, revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices	12 695	4 388
Amortissement des immobilisations	4 207	
Amortissement de l'écart d'acquisition	519	495

Bénéfice avant revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices

Revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires

Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	9 347	8 721
Charges d'impôt (recouvrement) [note 6]	(1 460)	148

Bénéfice net

	10 807	8 573
Bénéfice par part de fiducie	1,24	0,98

ÉTATS CONSOLIDÉS DE L'AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Pour les exercices terminés les 31 décembre
[en milliers de dollars]

Avoir des porteurs de parts au début de l'exercice	77 968	79 205
Ajustements cumulatifs pour la modification d'une convention comptable [note 2]	(595)	—
Bénéfice net	10 807	8 573
Distributions aux porteurs de parts [note 8]	(9 810)	(9 810)
Avoir des porteurs de parts à la fin de l'exercice	78 370	77 968

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

Aux 31 décembre
[en milliers de dollars]

2000	\$
1999	\$

ACTIF

Actif à court terme	
Espèces et quasi-espèces [note 1]	636
Débiteurs	10 140
Charges payées d'avance, fournitures et autres actifs	1 371
Total de l'actif à court terme	11 885

Immobilisations [note 3]	44 797
--------------------------	--------

Fonds de remplacement des navires, au coût [valeur au marché 24 104 \$; 1999 : 20 724 \$]	21 382
--	--------

Écart d'acquisition [déduction faite de l'amortissement cumulé de 1 509 \$; 1999 : 990 \$]	19 259
---	--------

97 606	98 807
--------	--------

PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Passif à court terme	
Découvert bancaire [note 4]	—
Créditeurs et charges à payer	8 712
Distributions à verser aux porteurs de parts	817
Total du passif à court terme	9 529


Obligations au titre des avantages sociaux futurs [note 5]	435
--	-----


Passif d'impôts futurs [note 6]	9 272
---------------------------------	-------

Avoir des porteurs de parts [note 7]	78 370
--------------------------------------	--------

97 606	98 807
--------	--------

Au nom des fiduciaires :


Hon. David R. Peterson
Fiduciaire


R. Owen Mitchell
Fiduciaire

Engagements et éventualités [notes 9 et 10]
Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux porteurs de parts
d'Océanex Income Fund

Nous avons vérifié les bilans consolidés d'Océanex Income Fund aux 31 décembre 2000 et 1999 et les états consolidés des résultats, de l'avoir des porteurs de parts et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction du Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2000 et 1999 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

Ernst & Young S.R.L.
Comptables agréés

Montréal, Canada
le 2 février 2001



Un fonds de remplacement des navires a été établi en 1998 au montant initial de 1 700 000 \$ et accru de 7 800 000 \$ le 6 janvier 1999 avec le paiement d'un deuxième versement par les porteurs de parts. Les revenus de placements gagnés par le fonds sont des intérêts, des dividendes et d'autres gains réalisés, et sont entièrement réinvestis dans le fonds. Ce fonds a pour but de financer les dépenses en capital que l'on juge nécessaires pour prolonger la durée de vie utile des trois navires d'Océanex et pour éventuellement les remplacer. Au 31 décembre 2000, la valeur comptable du fonds de remplacement des navires s'établissait à 21 382 000 \$ (19 823 000 \$ en 1999) et sa valeur marchande à 24 104 000 \$ (20 724 000 \$ en 1999), entraînant un rendement de 16,3 % en 2000 et de 10,3 % par année depuis sa création. Les revenus de placements tirés des gains réalisés dans le fonds de remplacement des navires ont totalisé 1 559 000 \$ pour l'exercice (888 000 \$ en 1999).

À sa discrétion, Océanex peut emprunter une somme maximale de 10 millions de dollars par année, ce qui comprend les emprunts sur sa ligne de crédit à l'exploitation renouvelable existante de 5 millions de dollars, sous réserve d'une somme globale égale au plus élevée des deux montants suivants : i) 20 millions de dollars ou ii) le double du montant de son bénéfice avant intérêt, impôts et amortissement du plus récent exercice écoulé. Tout emprunt excédant ces montants doit être approuvé à l'unanimité par le conseil d'administration d'Océanex. Au cours de l'exercice, Océanex n'a contracté aucun emprunt autre que des montants négligeables prélevés sur sa ligne de crédit à l'exploitation renouvelable.

RISQUES ET POSSIBILITÉS

Les volumes d'expéditions sont touchés par la conjoncture économique au sein des secteurs qui produisent et consomment les marchandises expédiées par les clients d'Océanex. Bien que les expéditions de marchandises aient généralement tendance à varier en fonction des données démographiques, le volume des expéditions achevinées par Océanex peut diminuer s'il y a ralentissement économique.

Même si la perte d'un ou de plusieurs clients importants avait une incidence défavorable sur son rendement financier, Océanex courrait des risques limités du fait qu'un seul client, parmi sa vaste clientèle, représente plus de 10 % de ses revenus. Le client en question génère 11 % des revenus, dont 72 % proviennent d'un contrat relatif au transport d'automobiles, en vigueur depuis plus de 20 ans.

PERSPECTIVES

Océanex va demeurer un leader du secteur du transport intermodal de Terre-Neuve. L'avenir s'annonce prometteur, alors que le secteur axé sur les ressources, y compris le pétrole et le gaz, continuera de contribuer de façon importante à l'économie de Terre-Neuve et du Labrador.

La hausse des prix du pétrole stimule l'exploration en cours et d'importants nouveaux projets devraient être entrepris sous peu. Les indicateurs économiques, quoiqu'à la baisse par rapport aux prévisions antérieures, demeurent favorables pour 2001.

La confiance des consommateurs se maintiendra au cours de 2001, entraînant une forte demande de biens et de services. Le secteur de la construction prévoit une croissance soutenue pour l'année et au-delà. Océanex continue de fournir son excellent service à sa clientèle diversifiée. Ce service, en plus du niveau élevé de satisfaction de la clientèle, permettra au Fonds de continuer à connaître de bons résultats financiers.





Par ailleurs, 94,68 \$ par tranche de 100 parts de fiducie ou 84,2 % des distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts aux fins fiscales au Canada (83,9 % en 1999), tandis que 17,76 \$ (15,8 %) sont considérés comme une diminution du prix de base rajusté des parts de fiducie des porteurs de parts (16,1 % en 1999).

Les dépenses en capital comprennent les dépenses de soutien et les dépenses de croissance. Les dépenses en capital de soutien sont nécessaires pour maintenir la capacité de transport, alors que les dépenses en capital de croissance permettent d'apporter des améliorations à l'exploitation sur le plan de la capacité de transport ou des économies de coût. Les dépenses en capital de croissance ne sont engagées que lorsque le conseil d'administration d'Océanex estime qu'elles pourront générer des distributions plus élevées aux porteurs de parts. Il n'y a eu aucune dépense en capital de croissance en 2000 ni en 1999, tandis que les dépenses en capital de soutien nettes financées par l'exploitation en 2000 ont totalisé 1 694 000 \$ (2 312 000 \$ en 1999). Ces dépenses ont été effectuées conformément au programme de dépenses en capital de soutien du Fonds qui prévoit des dépenses moyennes de 2 350 000 \$ par année. En 1999, le Fonds a également effectué une dépense d'un montant de 1 201 000 \$ dans le but de prolonger la durée de vie utile du M.V. Cicero en procédant au renforcement des structures d'acier, du bordé extérieur et au remplacement du pont et des machines. Cette dépense en capital a été financée grâce au fonds de remplacement des navires avec le consentement des fiduciaires conformément à la déclaration de fiducie du Fonds.

LES DISTRIBUTIONS EN ESPÈCES POUR L'EXERCICE 2000 ONT ÉTÉ LES SUIVANTES :

DATE DE CLÔTURE	DATE DE DISTRIBUTION	VERSEMENTS PAR PART	TRANCHE IMPOSABLE	REBOURSEMENT DE CAPITAL
8 FÉVRIER	15 FÉVRIER	0,0937 \$	0,0789 \$	0,0148 \$
8 MARS	15 MARS	0,0937	0,0789	0,0148
7 AVRIL	14 AVRIL	0,0937	0,0789	0,0148
8 MAI	15 MAI	0,0937	0,0789	0,0148
8 JUIN	15 JUIN	0,0937	0,0789	0,0148
7 JUILLET	14 JUILLET	0,0937	0,0789	0,0148
8 AOÛT	15 AOÛT	0,0937	0,0789	0,0148
8 SEPTEMBRE	15 SEPTEMBRE	0,0937	0,0789	0,0148
6 OCTOBRE	16 OCTOBRE	0,0937	0,0789	0,0148
8 NOVEMBRE	15 NOVEMBRE	0,0937	0,0789	0,0148
8 DÉCEMBRE	15 DÉCEMBRE	0,0937	0,0789	0,0148
29 DÉCEMBRE	15 JANVIER 2001	0,0937	0,0789	0,0148

GÉNÉRALITÉS

Océanex Income Fund (le «Fonds») est une fiducie à vocation limitée qui tire ses produits des billets et des actions d'Océanex (1997) Inc. («Océanex»), filiale en propriété exclusive. Les distributions en espèces aux porteurs de parts dépendent des résultats d'exploitation d'Océanex, lesquels doivent être suffisants pour permettre de verser des intérêts sur les billets et des dividendes sur les actions et d'effectuer des remboursements de capital à l'égard des actions. Les résultats d'exploitation d'Océanex dépendent du volume de trafic acheminé par ses navires. À titre de fournisseur de services de transport de marchandises efficaces et à faibles coûts, Océanex est bien placée pour maintenir sa croissance et sa stabilité. L'économie terre-neuvienne demeure axée sur ses ressources abondantes, et Océanex continue de jouer un rôle important à titre de principal fournisseur des services de transport.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Les produits d'exploitation consolidés ont augmenté de 4,4 % en 2000 pour atteindre 85 562 000 \$ en regard de 81 948 000 \$ il y a un an; ces produits d'exploitation comprennent un montant de 3 186 000 \$ de supplément carburant pour l'exercice 2000 (378 000 \$ en 1999). Les produits d'exploitation consolidés, déduction faite du supplément carburant, ont donc augmenté de 1 % à 82 376 000 \$ en 2000 par rapport à 81 570 000 \$ au cours de l'exercice précédent. Les charges d'exploitation, de vente et d'administration ont totalisé 72 867 000 \$, soit une augmentation de 5 % par rapport au montant de 69 413 000 \$ de 1999; ces charges comprennent 9 682 000 \$ pour les dépenses liées au carburant en 2000, une hausse de 75 % par rapport au montant de 5 544 000 \$ en 1999.

Les produits tirés du supplément carburant en 2000 n'ont pas totalement compensé l'augmentation des dépenses liées au carburant; cependant, le ratio des charges d'exploitation, de vente et d'administration, avant les dépenses liées au carburant, par rapport aux produits d'exploitation avant le supplément carburant est passé de 78 % en 1999 à 77 % en 2000.

Le bénéfice avant amortissement, revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices a atteint 12 695 000 \$ en 2000, soit une amélioration de 1 % par rapport au 12 535 000 \$ de l'exercice précédent.

Le bénéfice net consolidé pour l'exercice terminé le 31 décembre 2000 s'est établi à 10 807 000 \$ (1,24 \$ par part de fiducie), soit 26 % de plus que les 8 573 000 \$ de l'exercice précédent (0,98 \$ par part de fiducie). Cette hausse est attribuable à une augmentation du bénéfice avant amortissement et des revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires, et au recouvrement des impôts sur les bénéfices. Les deux derniers éléments n'ont eu aucun effet sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Le recouvrement des impôts sur les bénéfices résulte de taux d'imposition futurs moins élevés pratiquement en vigueur.

Le Fonds a distribué aux porteurs de parts 112,44 \$ par tranche de 100 parts de fiducie, montant identique à celui de 1999 et conforme aux prévisions. Océanex a transporté 64 223 EVP vers Terre-Neuve et en provenance de Terre-Neuve en 2000, ce qui est supérieur de 1,2 % aux 63 432 EVP de l'exercice précédent. Les expéditions d'automobiles vers Terre-Neuve ont également augmenté, passant de 19 232 en 1999 à 19 637 en 2000, une hausse de 2,1 %.

BILAN CONSOLIDÉ

Comme l'exige le chapitre 3461, *Avantages sociaux futurs*, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, le Fonds a adopté rétroactivement, sans retraitement des soldes des états financiers consolidés comparatifs, la méthode de comptabilisation des avantages sociaux futurs. À la suite de cette modification, les obligations au titre des prestations constituées en date du 1^{er} janvier ont augmenté et l'avoir des porteurs de parts a diminué de 595 000 \$.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation, exclusion faite des revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires, ont totalisé 12 417 000 \$ (12 183 000 \$ en 1999). Après financement des dépenses en capital de soutien nettes de 1 694 000 \$ (2 312 000 \$ en 1999), des distributions en espèces de 9 810 000 \$ (11 124,44 \$ par tranche de 100 parts de fiducie) ont été effectuées. Ces distributions sont identiques à celles versées en 1999. Conformément à la politique du Fonds en matière de distribution, ces distributions ont été effectuées compte tenu des réserves du fonds de roulement et des dépenses en capital de soutien jugées appropriées par le conseil d'administration d'Océanex.

Après quatre décennies de contribution exceptionnelle à la réussite d'Océanex et de ses sociétés remplacées, M. Gilles Champagne, président du conseil d'administration d'Océanex (1997) Inc., a pris sa retraite en décembre 2000. Nous continuerons de prendre appui sur les solides fondements de sa vision. M. David Tarr a été récemment nommé à ce poste, en remplacement de M. Champagne. M. Tarr, qui occupait auparavant le poste de président de Investissements CSL Limitée, possède une excellente expérience de notre secteur d'activité et siège au conseil d'administration d'Océanex et de ses sociétés remplacées depuis plus de neuf ans. Nous avons également le plaisir d'annoncer la nomination de M. Fraser Edison de St. John's (Terre-Neuve) au conseil en 2001. M. Edison est président et chef de la direction de ConPro Group Limited et jouit d'une excellente réputation dans le monde des affaires de St. John's et de l'ensemble de la région de l'Atlantique.

Nous travaillerons sans cesse à accroître notre productivité. Nos initiatives de réduction des coûts et nos programmes d'amélioration continue nous permettront sans doute d'améliorer davantage notre ratio d'exploitation.

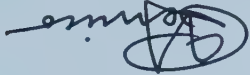
Nous jouissons d'un niveau élevé de satisfaction de la clientèle et nous allons améliorer notre position de leadership dans tous les secteurs d'activité en solidifiant nos liens avec nos clients. Notre engagement envers le service à la clientèle sera la principale force de notre stratégie d'entreprise.

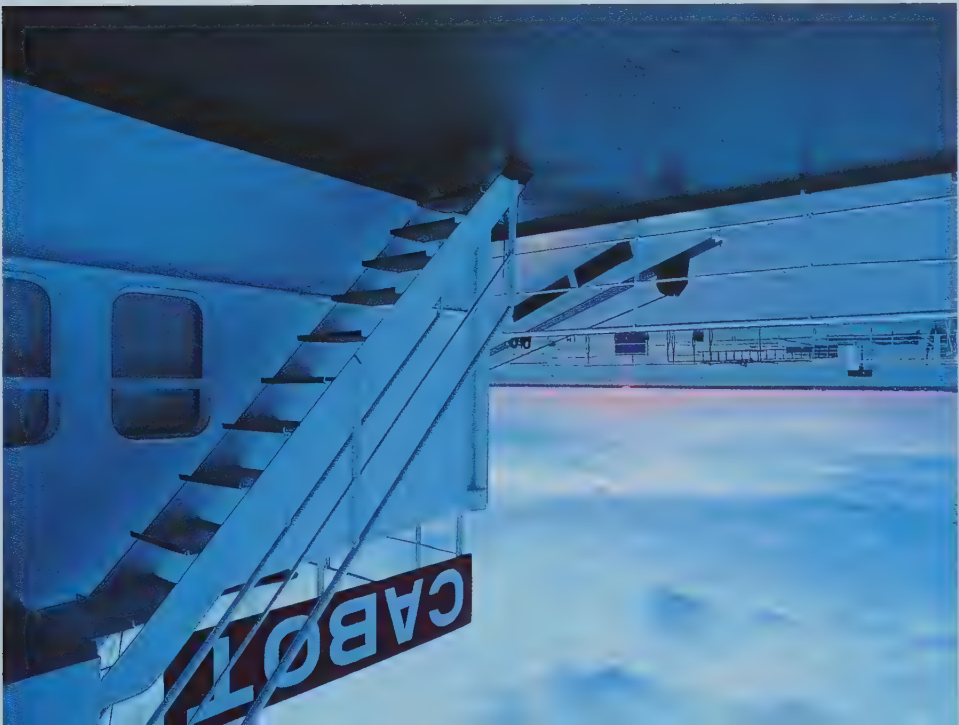
Notre société s'est engagée à offrir un environnement de travail qui récompense le rendement des employés et encourage leur perfectionnement. En 2000, nous avons mis en place un programme d'achat de parts et un programme de primes au rendement à l'intention de tous les employés non syndiqués. Ces deux programmes ont été très bien accueillis. En 2001, de nombreuses séances de perfectionnement professionnel seront offertes tant au sein de la société que par l'intermédiaire de programmes externes afin d'assurer l'amélioration et la mise à jour des compétences en matière de leadership et de service à la clientèle de nos employés.

Nous sommes dotés d'une équipe de direction proactive et nous avons démontré notre capacité à répondre efficacement aux besoins, ce qui constitue une base solide pour assurer notre succès continu et une augmentation à long terme de la valeur pour les porteurs de parts.

Je profite de l'occasion pour remercier tous les employés de leur dévouement et de leur contribution en 2000. Je suis fier de ce que nous avons pu accomplir ensemble.

Je vous tiendrai au courant de nos progrès tout au long de l'exercice.


Peter Henrico
Président et chef de la direction
Le 20 février 2001



VISER L'EXCELLENCE
DANS NOS ENGAGEMENTS





Nous prévoyons que ce projet sera terminé au cours du quatrième trimestre de l'exercice.

Nous planifions la construction de nouvelles installations pour loger les bureaux et les services de maintenance à St-John's. Nous serons ainsi dotés d'un établissement à la fine pointe de la technologie pour la réparation et l'entreposage de l'équipement. Cette initiative nous permettra également de regrouper tout notre personnel au même endroit. Ce nouveau projet comprendra un autre avantage, soit l'ajout de 30 000 pieds carrés supplémentaires d'espace de terminal pour la manutention et l'entreposage des conteneurs.

En janvier 2001, notre navire M.V. Cabot était en cale sèche; pendant cette période, les marchandises excédentaires ont été transportées à St-John's par notre navire desservant Halifax, le M.V. Sanderling, et ce, sans interruption de service.

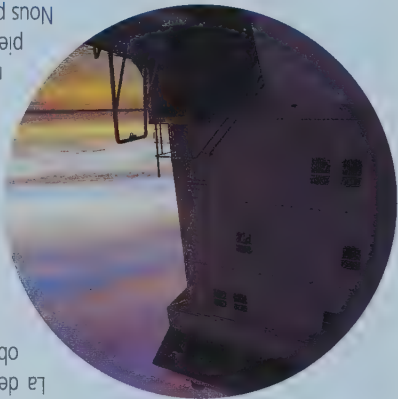
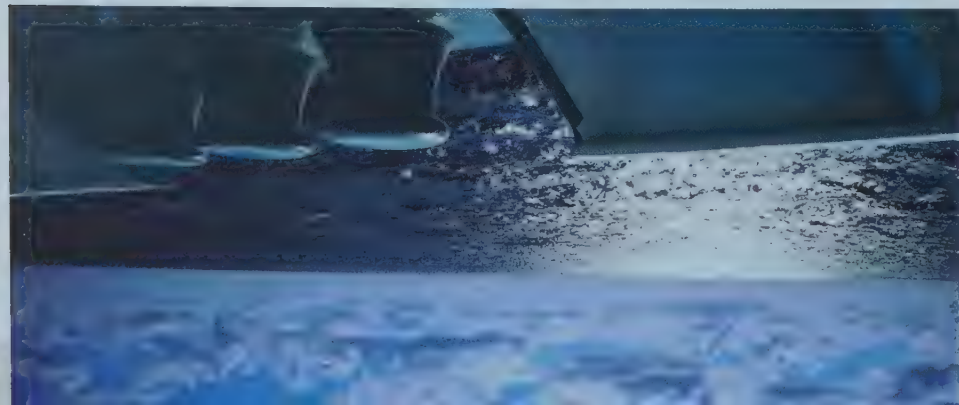
Du point de vue marketing, nous avons signé de nombreux nouveaux contrats au cours de la dernière partie de 2000 et nous sommes heureux de répondre aux besoins de transport vers Terre-Neuve de ces clients pour l'année 2001. La demande de la part de Wal-Mart connaîtra également une croissance considérable, puisque nous avons obtenu le contrat de transport vers deux nouveaux magasins situés à Corner Brook et à St-John's, ce qui devrait représenter 800 EVP additionnels.

des secteurs de la fabrication et des services.

Le ralentissement de l'économie américaine et les prix élevés du carburant vont freiner la croissance que connaissent actuellement la plupart des provinces canadiennes. Contrairement à la tendance qui prévaut en Amérique du Nord, l'économie de Terre-Neuve et du Labrador devrait connaître une croissance au-dessus de la moyenne en 2001. Ce niveau de croissance plus élevé serait alimenté par une augmentation de la production de pétrole provenant des activités d'exploitation actuelles d'Hibernia et de la nouvelle production à Terra Nova, ainsi que des activités connexes

PERSPECTIVES POUR L'AN 2001

Je suis également heureux d'annoncer que nous avons conclu une entente de transport exclusive d'une durée de sept ans, représentant 4 600 tonnes métriques de sucre en vrac par année, de Montréal à St-John's. Pour respecter cette entente, nous avons dû procéder à l'adaptation de quinze conteneurs de 20 pieds; cette nouvelle utilisation des conteneurs de 20 pieds entraîne un avantage supplémentaire, soit l'amélioration de la capacité de chargement de nos navires. Nous avons aussi l'intention d'optimiser la capacité de chargement de nos navires de service de Montréal. À cette fin, au cours de la période de cale sèche du M.V. Cabot qui a pris fin en janvier 2001, nous avons augmenté sa capacité de transport de conteneurs de 48 pieds, afin de répondre à la demande croissante de plus grands conteneurs. Ce changement a été réalisé par la modification de la structure du navire, nous permettant ainsi de transporter un plus grand nombre de conteneurs sur le pont supérieur.



RÉTROSPECTIVE DE 2000

Nous sommes heureux de présenter les résultats sans précédent de Oceanex Income Fund pour l'exercice terminé le 31 décembre 2000.

Au cours de l'exercice, nous avons enregistré des produits d'exploitation, déduction faite du supplément carburant, de 82 376 000 \$, soit une augmentation de 1 % par rapport à 1999, et un bénéfice net consolidé de 10 807 000 \$, en hausse de 26 % par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à une augmentation du bénéfice avant amortissement et des revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires, ainsi qu'au recouvrement des impôts sur les bénéfices. Les deux derniers éléments n'ont eu aucun effet sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Le recouvrement des impôts sur les bénéfices résulte de taux moins élevés d'imposition futurs pratiquement en vigueur.

Le bénéfice avant amortissement, revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices a atteint 12 695 000 \$ pour l'exercice, une hausse de 1 % par rapport à 12 535 000 \$ pour l'exercice précédent. Ces résultats records ont été atteints malgré des coûts du carburant exorbitants et l'annulation de deux voyages au cours du quatrième trimestre en raison de la grève des camionneurs au Port de Montréal. Notre programme continu de réduction des coûts mis en œuvre au cours de l'exercice a été l'un des principaux facteurs qui nous ont permis de compenser partiellement les coûts supplémentaires du carburant.

Les distributions en espèces aux porteurs de parts pour l'exercice ont totalisé 9 810 000 \$ ou 112,44 \$ par tranche de 100 parts de fiducie. Depuis sa création, Oceanex Income Fund a versé des distributions aux porteurs de parts conformément au prospectus.

Le fonds de remplacement des navires a connu un excellent taux de rendement en 2000, soit 16,3 %. Par conséquent, la valeur marchande du fonds s'établissait à 24 104 000 \$ à la fin de l'exercice, montant qui sera éventuellement utilisé pour remplacer nos navires.

Nos navires sont en bon état de fonctionnement et comme aucun n'a été mis en cale sèche au cours de l'exercice, nous avons pu offrir un service de transport et de distribution régulier et fiable à nos clients. Nous avons donc effectué 148 voyages entre Montréal, Halifax et Terre-Neuve, ce qui se compare avantageusement à 1999 où nous avons effectué un total de 146 voyages entre les mêmes ports. De plus, l'efficacité de notre service porte à porte nous a permis d'accroître nos volumes. Les volumes de fret des conteneurs et des semi-remorques à destination et en provenance de Terre-Neuve en 2000 ont totalisé 64 223 EVP (unités équivalentes de vingt pieds), une amélioration de 1,2 % par rapport à 1999. En 2000, nos transports vers Terre-Neuve ont été légèrement inférieurs à ceux de 1999, tandis que le trafic en provenance a progressé de 1 254 EVP. Les expéditions d'automobiles ont totalisé 19 637, une augmentation de 2 % par rapport à l'exercice précédent.

Le trafic de Terre-Neuve vers le Canada Atlantique et le centre du Canada continue de montrer des signes encourageants de croissance. Ce secteur représente une part importante de notre volume total. En 2000, nous avons généré plus de 1 300 EVP de transport est-ouest représentant 18 % de notre volume total. L'ensemble de la demande supplémentaire pour du volume est-ouest en 2000 provenait des sociétés internationales de transport maritime desservant les marchés de l'Extrême-Orient à partir d'Halifax; cette demande a entraîné des expéditions supplémentaires de crustacés et de papier journal à destination de l'Extrême-Orient.

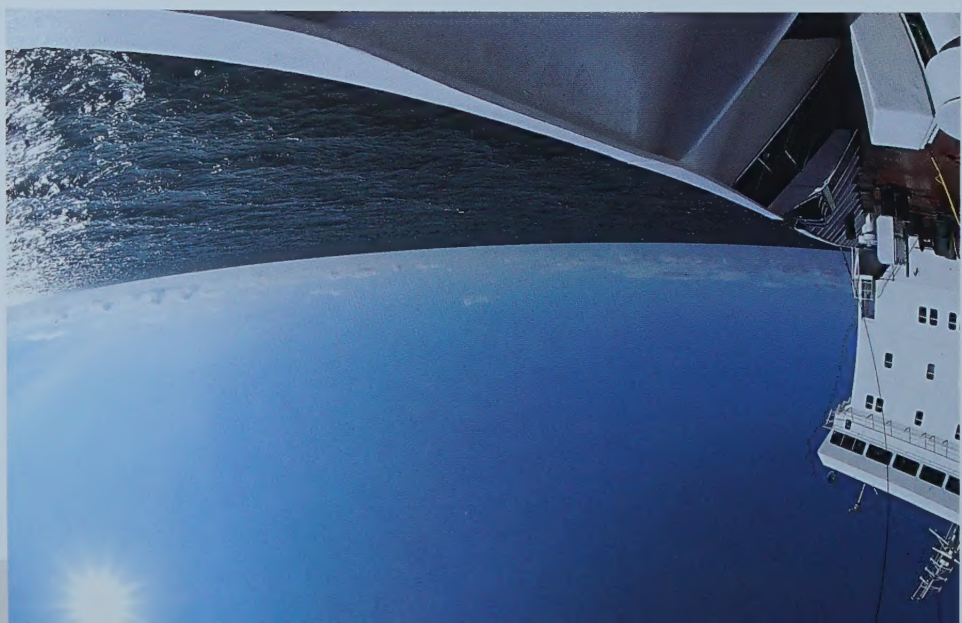
La division des expéditions en lots brisés d'Océanex a affiché des gains impressionnants en tonnage par rapport aux dernières années. Après trois années de croissance soutenue, le volume a légèrement diminué en 2000. Néanmoins, les revenus de ce secteur représentent environ 10 % du total de nos revenus en 2000, un niveau semblable à celui de 1999, qui a été notre meilleure année depuis la mise en œuvre de ce service en 1993.

La troisième année de notre programme quinquennal de remplacement de l'équipement vient de prendre fin. En mars, nous avons pris livraison de 80 nouveaux conteneurs de 48 pieds qui nous ont permis de répondre à la demande croissante du marché pour de plus grands conteneurs. Il faut également noter que la moitié de nos nouveaux conteneurs ont été modifiés afin de permettre le transport de denrées périssables, puisque nous offrons des unités chauffées au cours des mois d'hiver. En réponse à la demande accrue de plus grands conteneurs, nous avons transporté, en 2000, 900 conteneurs de 48 pieds de plus qu'au cours de l'exercice précédent, soit une augmentation de 14 %.



MAINTENIR LE CAP SUR L'AVENIR

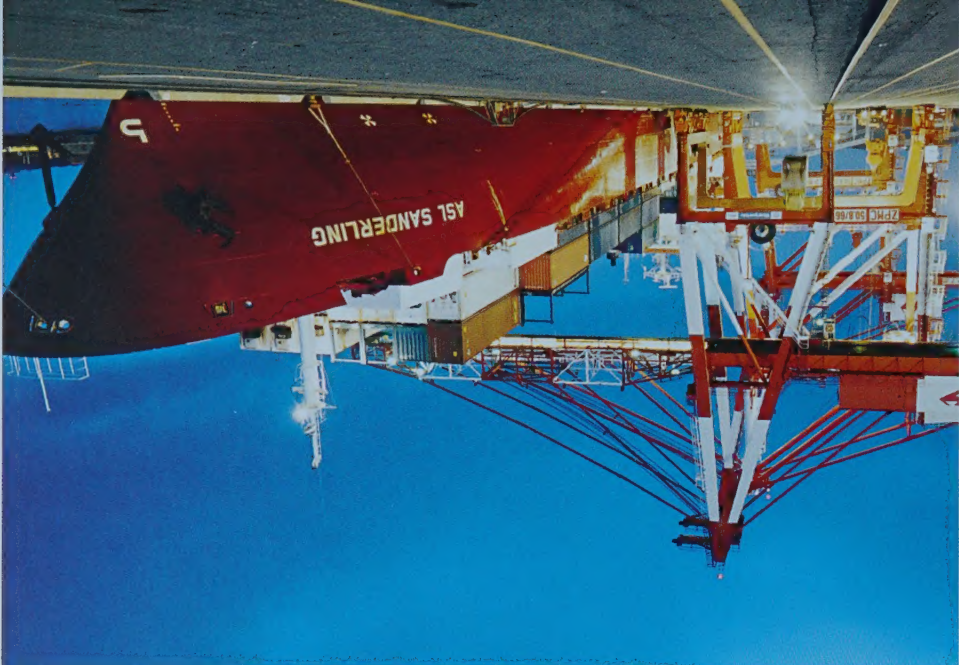
PROFIL O C É A N E X



Océanex, un leader du secteur du transport maritime par conteneur de l'Est du Canada, a récemment terminé son troisième exercice à titre de fonds à revenu fixe.

Océanex existe depuis de nombreuses décennies comme principal fournisseur de services de transport intermodal entre Terre-Neuve et le continent.

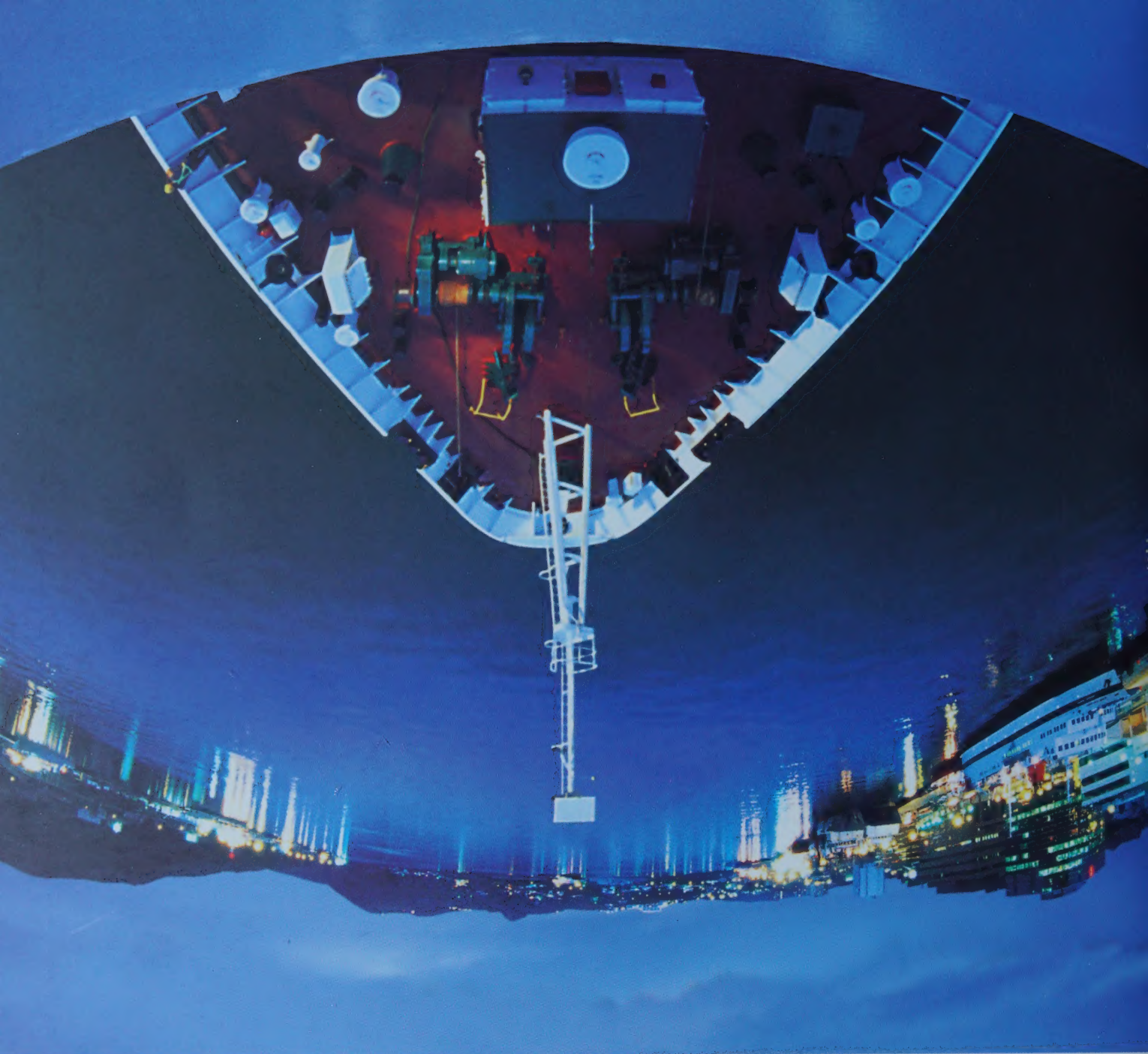
L'économie terre-neuvienne a connu de nombreux changements favorables au cours des dernières années et, selon les prévisions, le secteur des réserves pétrolières marines devrait stimuler la croissance économique de Terre-Neuve et du Labrador. Océanex se retrouve en excellente position pour tirer avantage d'une situation économique améliorée. Nous tirons toujours parti de nouvelles possibilités, essentielles à notre succès à long terme. Notre faculté d'adaptation, tout en respectant les besoins de la clientèle, nous permettra de continuer à jouer un rôle de premier plan au cours des années à venir.





1	Profil
2	Rapport aux porteurs de parts
5	Analyse par la direction
8	États financiers consolidés
18	Renseignements corporatifs

L'assemblée annuelle
des porteurs de parts de
Oceanex Income Fund
aura lieu le 2 mai 2001,
à 11 heures, à l'hôtel
Fairmont Le Reine Elizabeth, Galerie 2,
900, boulevard René-Lévesque ouest,
Montréal (Québec) Canada.



RAPPORT ANNUEL 2000
OCEANEX INCOME FUND

University of Alberta
5-16 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2G6